晶豪科(3006 TT)

台灣股市｜電子上游

投 資 速 報

買進-維持 目標價 NT$205 (潛在報酬+41.4%)

2026-03-11

全年供給仍偏緊

■ 結論與建議

基於以下理由，研究部維持晶豪科買進投資評等: (1)4Q25 EPS 3.53 元，帶動全年轉虧為盈，營收動能主要受 ASP 回升帶動顯著增溫; (2) 1H26 展望樂觀，預期表現將優於 2021 年高峰，1Q26/2Q26 合約價漲幅可觀; (3)主要競爭同業重心逐漸轉往 DDR4 等毛利較高產品，晶豪科受惠客戶轉單效應，全年供給偏緊; (4)Foundry 漲價預期可轉嫁予客戶，在記憶體報價未反轉前，毛利率預期將逐季成長。

研究部預估晶豪科 2025/2026 年營收為 145.75/352.92 億元，YoY +8.1%/+142.1%，毛利率 17.1%/46.2%，營益率 2.4%/37.9%，稅後淨利 2.45/108.67 億元，YoY -51.5%/+4333.4%，EPS 0.84/37.1 元，目前股價交易於 PE 3.91X，給予 PE 5.5X 評價，目標價 205 元。

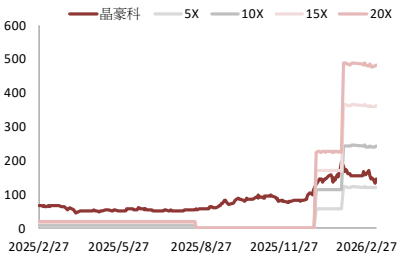
前次報告	
日期	2025/12/5
評等	買進
目標價(元)	94

股價資訊	
收盤價(元)	145.00
總市值(億元)	424.7
股本(百萬)	2,929
一年高/低價	195 / 43.75
月成交均量(張)	26,271
月成交均值(百萬)	4,433.4

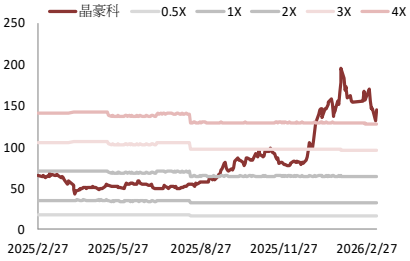
股價表現 & PE/PB



PE BAND



PB BAND



■ 重點摘要

公司簡介

晶豪科技股份有限公司(簡稱：晶豪科，代碼：3006)成立於 1998 年 6 月，為國內利基型記憶體 IC 設計公司。為擴展公司業務，2005 年與集新合併，產品線擴展至類比及混和訊號 IC。主要業務為 DRAM/SRAM、Flash Memory、類比積體電路、類比與數位混合積體電路之研究、開發、製造、銷售，及與公司業務相關之產品設計及研發之技術服務。

4Q25 ASP 帶動營運增溫

晶豪科 4Q25 營收 48.07 億元，QoQ +34.4%，YoY +52.4%，毛利率 32.3%，QoQ +19.4ppts，YoY +21.9ppts，營益率 20.3%，QoQ +22.6ppts，YoY +25.5ppts，稅後淨利 10.35 億元，QoQ +7541.4%，YoY +850.3%，EPS 3.53 元。

4Q25 受惠記憶體價格逐月調漲，雖出貨量維持約略平盤，ASP 提升使營運顯著增溫，12 月自結 EPS 2.41 元帶動 4Q25 EPS 達 3.53 元，毛利率大幅提升至 32.3%，成功實現全年轉虧為盈。

研究員/辜冠傑
daniel.ku@concords.com.tw

以上資料為康和投顧所提供,不得轉寄
本公司不負任何法律責任，請投資人自行斟酌參考

2026 年全年記憶體維持缺貨，毛利率有望季季高

受惠全球 AI 需求高漲，帶動全球記憶體缺貨朝自 2Q25 末開始，市場預期由 HBM 需求攀升所帶來的排擠效應自 DDR5、DDR4 蔓延到 DDR3 及以下的傳統 DRAM，晶豪科顯著受惠此趨勢，公司主力產品為 DDR3 及 DDR2 合計占比逾 40%，DDR4 比重較低約個位數，但主要競爭同業紛紛轉往 DDR4 及更高容量規格產品，DDR3/DDR2 產品出現顯著供需缺口，使晶豪科成為轉單效應最大受惠者，全年營運將大幅成長。

管理層對於 2026 展望維持樂觀，全年營運成長主要受惠於合約價將維持上漲趨勢，1Q26~2Q26 將維持高幅度漲幅，帶動毛利率有望逐季成長。1Q26/2Q26 月營收維持 20 億元以上高檔，預告 1Q25 ASP 漲幅驚人，獲利將顯著成長。

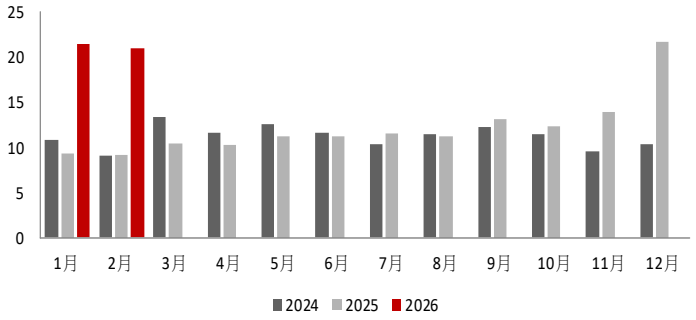
在成本端，晶圓代工與封裝等代工夥伴預計於 3Q26 起顯著調漲生產成本，雖然成本增幅顯著，但因 AI 需求持續排擠傳統記憶體產能，導致 DDR3/DDR2 市場全年仍維持缺貨狀態，研究部預期產品價格在 2026 年內沒有反轉調降的條件。研究部認為，公司具備將成本轉嫁至產品 ASP 的能力，且合約價調漲足以覆蓋成本增幅，毛利率仍有維持上升趨勢的條件。

研究部預估晶豪科 2025/2026 年營收為 145.75/352.92 億元，YoY +8.1%/+142.1%，毛利率 17.1%/46.2%，營益率 2.4%/37.9%，稅後淨利 2.45/108.67 億元，YoY -51.5%/+4333.4%，EPS 0.84/37.1 元，目前股價交易於 PE 3.91X，給予 PE 5.5X 評價，目標價 205 元。

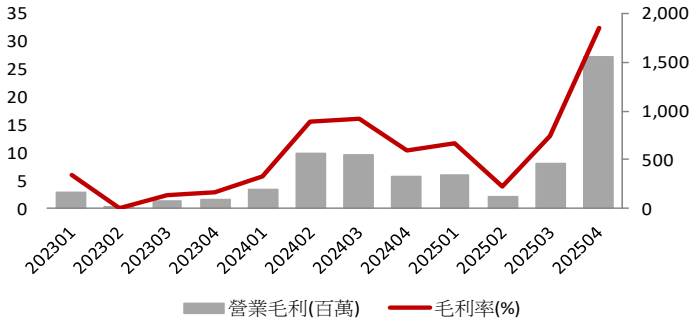
	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
營收(百萬元)	4,807	6,504	8,682	9,794	10,313	13,485	14,575	35,292
QOQ(%)	34.4	35.3	33.5	12.8	5.3	-	-	-
YOY(%)	52.4	124.0	164.0	173.8	114.5	13.5	8.1	142.1
毛利率(%)	32.3	40.1	45.6	47.3	49.5	12.1	17.1	46.2
營業利益率(%)	20.3	30.1	37.1	39.4	42.1	(2.9)	2.4	37.9
稅後淨利(百萬元)	1,035	1,605	2,615	3,130	3,517	505	245	10,867
QOQ(%)	7541.4	55.1	63.0	19.7	12.4	-	-	-
YOY(%)	850.3	虧轉盈	虧轉盈	23014.4	239.9	虧轉盈	(51.5)	4333.4
EPS(元)	3.53	5.48	8.93	10.69	12.01	1.72	0.84	37.10

EPS以股本292.9百萬股計算

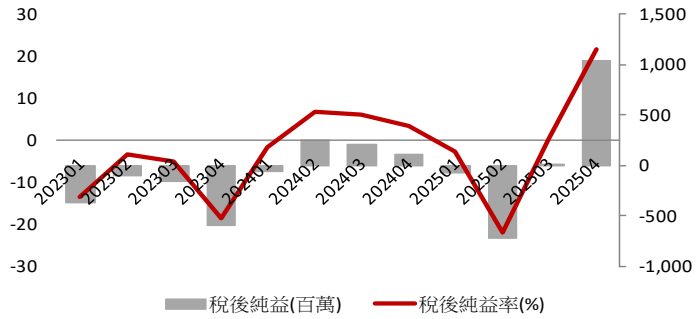
近三年營收狀況(億)



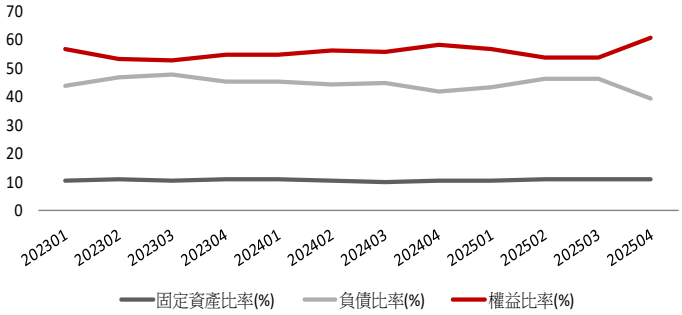
近12季_營業毛利 & 毛利率



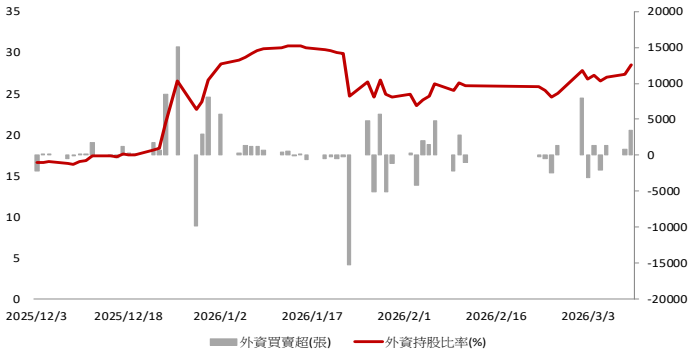
近12季_稅後純益 & 稅後純益率



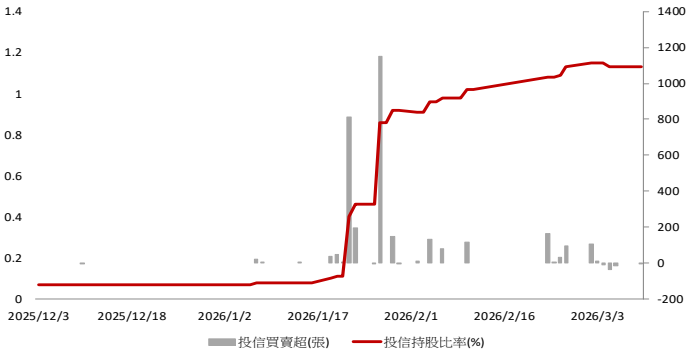
近12季_固定資產比率 & 負債比率 & 權益比率



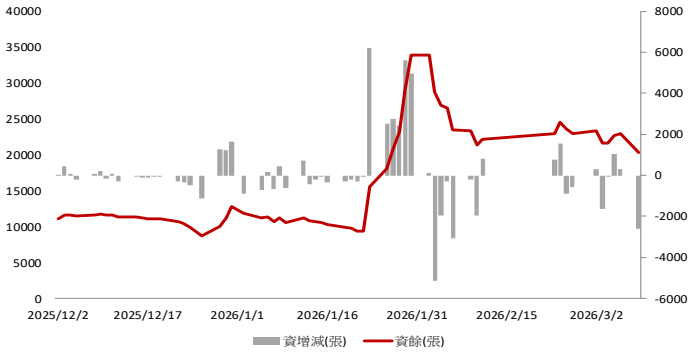
外資_持股比例 & 買賣超



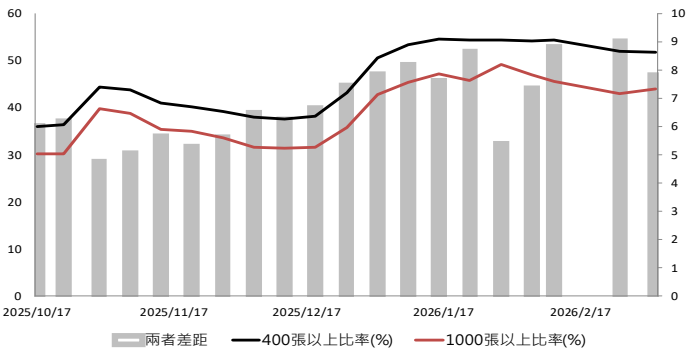
投信_持股比例 & 買賣超



融資餘額 & 資增減



近20周持股400張 & 1000張以上比例變化



評等說明

1) 買進/Buy：我們對該評價個股未來展望正向，並預估於未來 12 個月投資期間，潛在上漲空間大於 15%
2) 逢低買進/Trading Buy：我們對該評價個股未來展望正向，並預估於未來 12 個月投資期間，潛在上漲空間介於 5~15%
3) 中性/Neutral：我們對該評價個股未來展望持平，並預估於未來 12 個月投資期間，潛在上漲空間小於 5%
4) 未評等/Not Rated：至目前我們沒有足夠基本資料判斷該公司評等；或此期間康和與該公司有特定交易，基於規範或康和政策，限制予該公司評等

免責宣言:

本投資報告內容屬康和投資顧問股份有限公司版權所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本研究報告所載內容，純屬研究性質，所載述意見可隨時予以更改或撤回並不另行通知，僅提供康和集團內部同仁及客戶參考，文中所載資訊或任何意見，不構成(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何買賣有價證券或其他投資標的之要約、招攬、邀請、宣傳、誘使，或任何不論種類或形式之表示、建議或推薦買賣本研究報告所述的任何證券。報告內容所提及之各項業務、財務等相關資訊、意見及預估，係取材自據信為可靠之資料來源，既不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性做出任何陳述或保證，且報告係基於特定日期所做之判斷，有其時效性限制，如有變更，本公司將不做預告或更新。對於本投資報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。